

Structure et évolution des PEA bancaires au premier trimestre 2005

Sur la base des résultats de la dernière enquête trimestrielle menée par la Banque de France auprès des établissements bancaires, la valeur des titres déposés sur des comptes PEA (plan d'épargne en actions) s'établissait, à fin mars 2005, à 93,1 milliards d'euros, en augmentation de 3 % par rapport au trimestre précédent. Cette variation reflète essentiellement celle des cours boursiers. L'encours à fin mars 2005 est encore inférieur, de près de 10 %, à son plus haut niveau atteint fin septembre 2000.

Au cours de ce trimestre, les détenteurs de PEA ont procédé, globalement, à des ventes nettes de titres (toutes valeurs confondues) pour, environ, 3 milliards d'euros, soit 3,2 % de l'encours à fin décembre 2004. Les désinvestissements se sont montés à environ 850 millions d'euros pour les actions françaises et européennes et 2,1 milliards pour les titres d'OPCVM. Les liquidités en dépôt sur les comptes espèces associés aux PEA sont restées stables, à 4,3 milliards d'euros à fin mars.

Le nombre de PEA s'élevait à 7,305 millions à fin mars 2005, en diminution de 9 000 comptes par rapport au trimestre précédent. Sur un an, la baisse est de plus de 110 000 comptes.

La répartition de la composition des portefeuilles PEA entre titres d'OPCVM (61,4 %) et actions (38,6 %) n'a quasiment pas varié depuis fin décembre 2003.

Isabelle GEST
Alain DAJEAN

*Direction des Études et Statistiques monétaires
Service d'Études et Statistiques des opérations financières*

La Banque de France réalise, chaque trimestre, une enquête sur la composition des PEA auprès des principaux réseaux bancaires, des entreprises d'investissement, de la Caisse des dépôts et consignations et de La Poste.

Créé en 1992, le PEA permet, sous certaines conditions de durée, allant de 5 à 8 ans, d'effectuer des placements en bourse bénéficiant d'une fiscalité réduite.

Les sommes versées sur le PEA doivent être employées à l'acquisition de titres français ou européens cotés ou de titres non cotés éligibles à ce régime. Les titres cotés éligibles comprennent les actions ou certificats d'investissement émis par des sociétés ayant leur siège en France ou dans un autre État membre de la Communauté européenne, les droits ou bons de souscription ou d'attribution attachés à ces actions, les titres de sociétés d'investissement à capital variable (SICAV), de fonds communs de placement (FCP), de fonds communs de placement à risque (FCPR) et fonds communs de placement dans l'innovation (FCPI) détenant au moins 75 % de titres de sociétés françaises ou de la Communauté européenne. Les titres non cotés éligibles sont les actions, certificats d'investissement de sociétés, parts de SARL, titres de capital de sociétés coopératives émis par des sociétés ayant leur siège en France ou dans un autre État membre de la Communauté européenne et les bons de souscription ou d'attribution attachés à ces titres.

Depuis le 1^{er} janvier 2002, le cadre juridique du PEA a été modifié afin de prendre en compte la dimension européenne des circuits de financement de l'économie et continuer de favoriser le renforcement des fonds propres des entreprises, en orientant une part de l'épargne collectée vers le financement de l'innovation. Cette réforme comporte trois volets :

- les actions « européennes » (émises par des entreprises ayant leur siège dans un pays de l'Union européenne) sont désormais éligibles ;
- depuis le 1^{er} janvier 2003, les titres de SICAV et de FCP dont l'actif est composé d'actions européennes dans le cadre de leur quota minimum d'investissement en actions (uniformisé au taux de 75 %) sont également éligibles ;
- les parts de FCPR et de FCPI peuvent aussi être souscrites dans le cadre du PEA.

Le plafond du PEA a été relevé à 120 000 euros en 2002 puis à 132 000 euros en 2003.

Les données présentées ci-après permettent, d'une part, d'apprécier le comportement des titulaires de PEA au cours du premier trimestre 2005 et, d'autre part, d'établir des comparaisons entre les comptes PEA et l'ensemble des portefeuilles de titres. Les résultats globaux précèdent une information plus détaillée par grandes catégories d'établissements.

1. Évolution des titres placés sous dossier PEA

1.1. Évolution globale

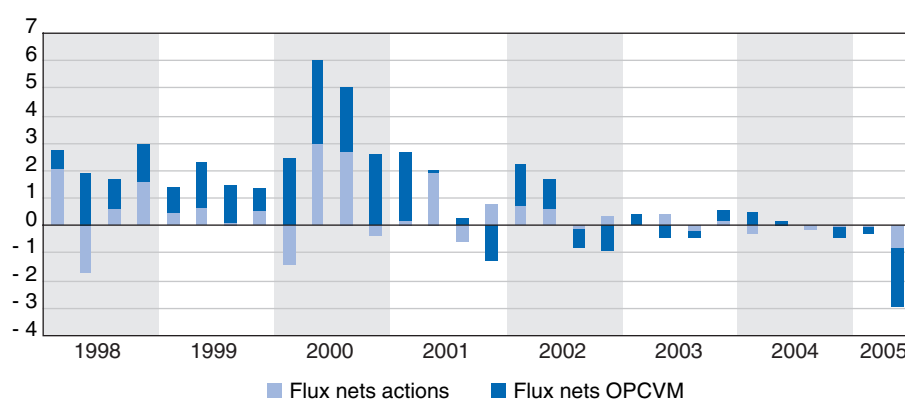
Composition, évolution et structure des PEA bancaires

	(montants en millions d'euros, variations et structures en %)				
	Montant		Structure		Variation
	Décembre 2004	Mars 2005	Décembre 2004	Mars 2005	Mars 2005/ Déc. 2004
Actions	34 484	35 919	38,2	38,6	4,2
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	55 901	57 205	61,8	61,4	2,3
Total	90 385	93 124	100,0	100,0	3,0
Nombre de PEA	7 314 774	7 305 772			- 0,1

L'encours des titres placés sous dossier PEA a augmenté de 3 % au cours du premier trimestre 2005, après une augmentation de 4,2 % au trimestre précédent. La composante « actions » a augmenté de 4,2 %, après 5,8 % au quatrième trimestre 2004. Pour mémoire, la variation de l'indice SBF 250 a été de + 6,9 % et celle de l'indice EuroStoxx 50 de + 3,5 % au cours du premier trimestre. La composante « OPCVM » a augmenté de 2,3 % (3,3 % au quatrième trimestre 2004) dans un contexte de hausse de l'indice composite des titres d'OPCVM « actions, diversifiées, garantis » de 6,1 %.

Composantes du PEA

(flux nets en milliards d'euros)

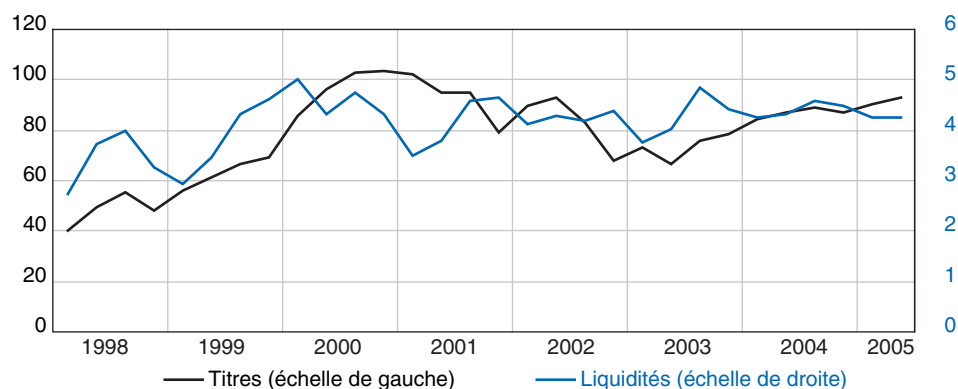


Au cours de ce trimestre, les titulaires de PEA ont procédé à des ventes nettes d'actions et de titres d'OPCVM estimées à, respectivement, 850 millions d'euros et 2,1 milliards.

Le montant des liquidités déposées sur les comptes espèces associés à un PEA est resté inchangé, à 4,3 milliards d'euros, entre fin décembre 2004 et fin mars 2005.

Encours de titres et liquidités

(en milliards d'euros)



À fin mars 2005, la part des actions européennes représentait 6 % des actions détenues sous dossier PEA, contre 5,8 % à fin décembre 2004. L'encours d'actions européennes se composait, à 90 %, d'actions d'entreprises de la zone euro. Les investissements en parts de FCPI ou de FCPR, placements qui bénéficient déjà en propre d'une fiscalité incitative, sont toujours peu répandus dans les portefeuilles détenus dans le cadre d'un PEA.

1.2. Évolution par types de dépositaires

Composition et structure des PEA bancaires

	(montants en millions d'euros, structure et variations en %)				
	Montant		Structure		Variation
	Décembre 2004	Mars 2005	Décembre 2004	Mars 2005	Mars 2005/ Déc. 2004
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement	5 187	5 207	100,0	100,0	0,4
Actions françaises	3 525	3 515	68,0	67,5	- 0,3
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	1 662	1 692	32,0	32,5	1,8
Les trois grandes banques	24 501	25 157	100,0	100,0	2,7
Actions françaises	10 467	10 939	42,7	43,5	4,5
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	14 034	14 218	57,3	56,5	1,3
Autres établissements	60 697	62 760	100,0	100,0	3,4
Actions françaises	20 492	21 465	33,8	34,2	4,7
Titres d'OPCVM					
« actions, diversifiés et garantis »	40 205	41 295	66,2	65,8	2,7
Total	90 385	93 124			3,0

NB : Les statistiques collectées auprès des informateurs BNP-Paribas, Société générale et Crédit Lyonnais sont regroupées sous la rubrique « Les trois grandes banques ».

Nombre de PEA

	(nombre de plans en unités, structure et variations en %)				
	Nombre de plans		Structure		Variation
	Décembre 2004	Mars 2005	Décembre 2004	Mars 2005	Mars 2005/ Déc. 2004
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement	79 627	79 287	1,1	1,1	- 0,4
Les trois grandes banques	1 714 017	1 718 759	23,4	23,5	0,3
Autres établissements	5 521 130	5 507 726	75,5	75,4	- 0,2
Total	7 314 774	7 305 772	100,0	100,0	- 0,1

NB : Les statistiques collectées auprès des informateurs BNP-Paribas, Société générale et Crédit Lyonnais sont regroupées sous la rubrique « Les trois grandes banques ».

Les PEA ouverts auprès des établissements de marché comportent une part prépondérante d'actions (67,5 %). Chez les trois grandes banques et les autres établissements, les titres d'OPCVM (56,5 % et 65,8 % des portefeuilles, respectivement) l'emportent sur les actions.

Au cours du trimestre, le nombre des PEA ouverts a augmenté de 0,3 % dans les trois grandes banques, mais a diminué de 0,4 % dans les établissements de marché (banques spécialisées dans la gestion de portefeuilles et entreprises d'investissement) et de 0,2 % dans les autres établissements.

2. Le PEA et les autres comptes-titres

Les comparaisons entre PEA et comptes-titres ordinaires portent sur le quatrième trimestre 2004, les résultats de l'enquête-titres du premier trimestre 2005 n'étant pas encore disponibles.

2.1. Poids et caractéristiques du PEA au sein des comptes-titres

Sur la base de la dernière enquête-titres disponible ¹, la valeur des titres figurant dans les PEA à fin décembre 2004 (90,3 milliards d'euros) représentait environ 30,7 % de l'ensemble des portefeuilles-titres ² des ménages (293,2 milliards) et 52,3 % ³ des seules valeurs éligibles au PEA (172,4 milliards).

Au 31 mars 2005, la valeur moyenne des PEA recensés dans l'enquête s'élevait à 12 747 euros, en augmentation de 3,1 % par rapport au trimestre précédent.

À titre de comparaison, la valeur moyenne des comptes-titres, calculée sur environ 15,1 millions de comptes, était de 19 482 euros au 31 décembre 2004.

Portefeuilles moyens

	(montants en euros, structures en %)					
	Compte-titres moyen		PEA moyen			
	Décembre 2004		Décembre 2004		Mars 2005	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
Actions françaises	6 078	31,2	4 433	35,9	4 624	36,3
Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »	5 345	27,4	7 642	61,8	7 830	61,4
Obligations françaises, valeurs étrangères et autres titres d'OPCVM	8 059	41,4	281	2,3	293	2,3
Portefeuille moyen	19 482	100,0	12 356	100,0	12 747	100,0

La part des titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis » est, dans les PEA, près de deux fois plus élevée que celle des actions, alors qu'elles sont sensiblement équivalentes pour l'ensemble des comptes-titres.

¹ Cf. l'enquête *Les placements en valeurs mobilières des agents économiques au quatrième trimestre 2004*, Bulletin de la Banque de France n° 136, avril 2005

² Actions françaises, obligations, titres d'OPCVM et valeurs étrangères

³ Si on exclut de ce calcul les actions non cotées, dont une faible part est déposée sur des comptes titres (2,8 millions d'euros dans les PEA et 11,9 milliards dans l'ensemble des comptes-titres des ménages), le pourcentage s'élève à 53,0 %. Le ratio relatif aux valeurs non cotées figurant dans les comptes-titres ressort ainsi à 23,4 %.

2.2. PEA et autres comptes-titres selon le type d'établissement dépositaire

Poids du PEA dans les portefeuilles-titres selon le type d'établissement

	(en %)
	Décembre 2004
Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement	
Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	22,3
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	30,1
<i>Actions françaises</i>	24,0
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	57,8
Les trois grandes banques	
Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	26,3
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	42,7
<i>Actions françaises</i>	32,9
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	53,9
Autres établissements	
Poids du PEA dans les portefeuilles-titres (a)	34,2
Poids du PEA dans les valeurs éligibles (b)	59,2
<i>Actions françaises</i>	39,6
<i>Titres d'OPCVM « actions, diversifiés et garantis »</i>	77,7

(a) Actions, obligations, OPCVM, y compris les valeurs étrangères

(b) Hors actions de l'Union européenne

PEA et comptes-titres moyens selon les types d'établissements en décembre 2004

	(montants en euros, structures en %)					
	Les trois grandes banques (a)		Banques spécialisées dans la gestion de portefeuille et entreprises d'investissement		Autres établissements	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
PEA moyen	14 294	100,0	65 141	100,0	10 994	100,0
Actions françaises	5 704	39,9	39 545	60,7	3 507	31,9
Titres d'OPCVM						
« Actions, diversifiés, garantis »	8 188	57,3	20 872	32,0	7 282	66,2
Autres titres	403	2,8	4 723	7,3	205	1,9
Compte-titres moyen	26 429		98 910		15 667	

(a) Statistiques collectées auprès des informateurs BNP-Paribas, Société générale et Crédit Lyonnais

Le montant moyen des PEA avoisine 54 % du montant moyen des comptes-titres dans les trois grandes banques. Ce ratio est plus élevé pour les établissements de marché (65,8 %) et, surtout, pour les autres établissements (70,1 %).